

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN  
MANAJEMEN LABA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Tahun 2009-2012)**



**SKRIPSI**

Disusun dan Diajukan untuk Memenuhi Tugas dan Salah Satu Syarat  
Menyelesaikan Studi pada Program Sarjana (S1) Fakultas Ekonomi  
dan Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta

**Disusun Oleh:**

**DIAH WAHYUNINGSIH**  
**B 200 110 105**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**2015**

## HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul:

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN  
MANAJEMEN LABA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi pada  
Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun  
2009-2012)**

Yang ditulis oleh:

**DIAH WAHYUNINGSIH**  
**B 200 110 105**

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, Maret 2015

Pembimbing



**(Drs. Agus Endro S, M.Si.)**

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta



  
**(Dr. Triyono, SE, M.Si.)**



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp (0271) 717417 Surakarta - 57102

**PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **DIAH WAHYUNINGSIH**  
NIM : **B200110105**  
Jurusan : **AKUNTANSI**  
Judul Skripsi : **PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN MANAJEMEN LABA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2009-2012)**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, Maret 2015  
Yang Membuat Pernyataan



**(DIAH WAHYUNINGSIH)**

## HALAMAN MOTTO

*“Wahai orang-orang yang beriman! Bersabarlah kamu dan kuatkanlah kesabaranmu, dan tetaplah bersiap-siap (di perbatasan negerimu) dan bertakwalah kepada Allah agar kamu beruntung”.*

*(Q.S. Ali-‘Imran : 200)*

*“Allah akan mengangkat (derajat) orang-orang yang beriman di antaramu dan orang-orang yang diberi ilmu beberapa derajat. Dan Allah Mahateliti apa yang kamu kerjakan”.*

*(Q.S. Al-Mujadalah: 11)*

*“Sesungguhnya orang-orang yang berkata, ‘Tuhan kami adalah Allah,’ kemudian mereka tetap istiqamah, tidak ada rasa khawatir pada mereka, dan mereka tidak (pula) bersedih hati”.*

*(Q.S. Al-Ahqaf: 13)*

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Dengan mengucapkan syukur kepada Allah SWT dan terima kasih atas segala rahmat dan hidayah-Nya hingga terselesaikannya skripsi ini, penulis persembahkan karya sederhana ini dengan tulus kepada:

- Ibu dan Bapak tercinta atas segala doa, kasih sayang, nasehat dan pengorbanan yang luar biasa.
- Kakak dan Keponakanku atas segala dukungan dan kasih sayang yang selalu tercurah.
- Sahabat-sahabatku tersayang atas semangat, dukungan dan motivasi yang selalu mengiringi.
- Almamaterku Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

## ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bukti empiris pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, kebijakan hutang dan manajemen laba terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini melibatkan 30 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan periode waktu penelitian dilakukan selama 4 tahun yaitu tahun 2009 sampai dengan 2012.

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang berasal dari *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)* dan *Indonesian Stock Exchange (Annual Report)*. Populasi dalam penelitian yaitu seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel penelitian ditentukan dengan metode *purposive sampling*. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda.

Berdasarkan hasil penelitian pada model regresi diketahui beberapa hal, sebagai berikut: (1) variabel kepemilikan manajerial tidak berpengaruh dan secara statistik tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, (2) variabel kepemilikan institusional berpengaruh negatif dan secara statistik signifikan terhadap nilai perusahaan, (3) variabel kebijakan dividen berpengaruh positif dan secara statistik signifikan terhadap nilai perusahaan, (4) variabel kebijakan hutang tidak berpengaruh dan secara statistik tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, (5) variabel manajemen laba tidak berpengaruh dan secara statistik tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci** : *kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, kebijakan hutang, manajemen laba, nilai perusahaan.*

## KATA PENGANTAR



*Assalamu'alaikum Wr. Wb*

Dengan mengucapkan syukur alhamdulillah atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, hidayah dan inayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG DAN MANAJEMEN LABA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN” (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2012).**

Skripsi ini disusun dan diajukan untuk memenuhi tugas dan sebagai salah satu syarat dalam menyelesaikan studi pada Program Sarjana (S1) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis banyak menerima bantuan baik secara langsung maupun tidak langsung dari berbagai pihak, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Ibu dan Bapak Tercinta yang selalu memberikan kasih sayang yang tulus serta untaian doa yang selalu menemani di setiap langkah.
2. Bapak Dr. Triyono, SE, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

3. Bapak Dr. Zulfikar, SE, M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi dan Bapak Drs. M. Abdul Aris, M.Si selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Bapak Drs. Agus Endro S, M.Si. selaku Pembimbing Skripsi yang telah menyediakan waktunya untuk memberikan masukan, bimbingan dan arahan dari awal penyusunan hingga terselesaikannya skripsi ini.
5. Bapak Dr. Zulfikar, SE, M.Si selaku Pembimbing Akademik yang selama ini selalu memberikan arahan penulis dalam menempuh perkuliahan.
6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan bekal ilmu yang bermanfaat.
7. Orang tuaku tercinta, bapakku Sumadi dan ibuku Sri Mulyani yang setiap doanya hanya untuk anak-anaknya, selalu memberikan kasih sayang dan pengorbanan yang luar biasa.
8. Kakakku Dewi dan Yunus yang selalu memberikan semangat dan nasehatnya, dan tak lupa untuk keponakanku yang cantik Izaura yang selalu membuatku tersenyum.
9. Sahabat-sahabatku: Dewi, Dian, Diah A. O, Dwi dan Arum yang selalu memberikan doa dan semangatnya, kalian keluarga kecilku.
10. Sahabatku Sasa, Mutya dan Aya yang selalu memotivasi dan memberikan semangatnya. Terima kasih, kalian hebat.
11. Pengurus Harian 2013: Mas Ical, Aya, Dwi, Ayu, Meita, Sina, Kharis, Atara, Ginanjar, Sasa, Citra, Rasyid terima kasih, kalian yang terbaik.



12. Seluruh keluarga besar HIMATANSI: Anis, Ponco, Aldair, Tantri, Hilya, Yoga, Wiwin, Rendy, Andi, Sefie, Winda, Ilham N dan lainnya yang penulis tidak dapat sebutkan satu-persatu terimakasih telah memberikan semangat serta rasa kekeluargaan dan kebersamaan.
13. Sahabat-sahabatku Ngancing Family: Sasa, Ayu, Dwi, Citra, Aya, Ika, Dika, Karin, Fuqoh, Ginanjar, Kharis, Hafidz, Ayip, Sina, Risky, Nasrul, Randi, Ayip, Ilham, Hidayat dan lainnya yang penulis tidak dapat sebutkan satu-persatu yang selalu memberikan kebahagiaan dan keceriaan karena selalu ada cerita, canda, dan tawa saat bersama kalian.
14. Sahabat-sahabatku asisten dosen: Aya, Putri, Endah, Aditya A, Kharis, Sina, Fauzan, Aldair dan Galih yang selalu memberikan semangat dan keceriaan bersama kalian.
15. Teman – teman angkatan 2011 kelas C khususnya: Meita, Bimbi, Mbak Ekha, Obi, Rara, Rum, Isti, Fauzan, Septian, Prima dan lainnya yang penulis tidak dapat sebutkan satu-persatu yang selalu memberikan semangat dan menemani dalam menempuh perkuliahan selama di kampus.
16. Semua pihak yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu. Semoga Allah SWT membalas segala kebaikan yang kalian berikan.

Dengan terselesainya penulisan skripsi ini, penulis berharap karya ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak. Penulis menyadari bahwa penyusunan karya ilmiah ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis berterima

kasih apabila pembaca berkenan memberikan saran dan kritik yang sifatnya membangun.

*Wassalamu'alaikum Wr.Wb*

Surakarta, Maret 2015

Penulis

**DIAH WAHYUNINGSIH**

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....	iii
HALAMAN MOTTO .....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
ABSTRAKSI .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah .....	4
C. Tujuan Penelitian .....	4
D. Manfaat Penelitian .....	5

E. Sistematika Penulisan Skripsi .....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>8</b>
A. Nilai Perusahaan.....	8
B. Kepemilikan Manajerial.....	10
C. Kepemilikan Institusional .....	11
D. Kebijakan Dividen .....	13
E. Kebijakan Hutang.....	15
F. Manajemen Laba.....	17
G. Penelitian Terdahulu .....	18
H. Model Penelitian .....	22
I. Pengembangan Hipotesis .....	23
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>30</b>
A. Jenis Data dan Sumber Data .....	30
B. Populasi dan Sampel Penelitian .....	30
C. Metode Pengumpulan Data.....	31
D. Variabel Penelitian dan Pengukuran .....	31
E. Teknik Analisis Data.....	35
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>42</b>
A. Analisis Data .....	42
B. Statistik Deskriptif .....	43
C. Uji Asumsi Klasik.....	46

D. Uji Ketepatan Model .....	51
E. Uji Hipotesis .....	52
F. Pembahasan .....	57
 BAB V PENUTUP.....	 64
A. Kesimpulan .....	64
B. Keterbatasan Penelitian.....	67
C. Saran.....	68

## DAFTAR PUSTAKA

## LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel IV.1 Data Sampel Penelitian .....	42
Tabel IV.2 Statistik Deskriptif .....	44
Tabel IV.3 Hasil Uji Normalitas Data.....	47
Tabel IV.4 Hasil Uji Multikolonieritas .....	47
Tabel IV.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	48
Tabel IV.6 Hasil Uji Autokorelasi .....	49
Tabel IV.7 Hasil Runs Test.....	50
Tabel IV.8 Hasil Pengujian Simultan (Uji F).....	51
Tabel IV.9 Hasil Koefisien Determinasi .....	52
Tabel IV.10 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....	53
Tabel IV.11 Hasil Uji t .....	55

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar II.1. Model Penelitian .....	23

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan Sampel

Lampiran 2 Data Kebijakan Hutang Tahun 2009-2011

Lampiran 3 Data Kebijakan Hutang Tahun 2012

Lampiran 4 Data Manajemen Laba Tahun 2009-2011(Langkah ke-1)

Lampiran 5 Data Manajemen Laba Tahun 2012 (Langkah ke-1)

Lampiran 6 Data Manajemen Laba Tahun 2009-2012 (Langkah ke-2)

Lampiran 7 Data Manajemen Laba Tahun 2009-2012 (Langkah ke-3)

Lampiran 8 Data Manajemen Laba Tahun 2009-2012 (Langkah ke-4)

Lampiran 9 Data Perusahaan Sampel Tahun 2009-2010

Lampiran 10 Data Perusahaan Sampel Tahun 2010-2011

Lampiran 11 Data Perusahaan Sampel Tahun 2011-2012

Lampiran 12 Data Perusahaan Sampel Tahun 2012

Lampiran 13 Hasil Output SPSS